

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-16）
一、重点推荐品种操作策略

重点推荐品种交易策略参考						
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	日期
J1905	空	2060-2090	2095	1850	持有	
AP1910	空	8060-8200	8250	7000	持有	
Y1909	空	5700-5760	5810	5200	持有	
a1909	空	3470-3500	3520	3300	持有	
甲醇 1909	多	2520-2570	2490	2700	持有	19.04.11
B1909	空	2915-2940	2960	2700	持有	19.04.15
P1909	空	4640-4680	4710	4300	新开	19.04.16

二、市场点评

股指	IH	看多	IH: 从中长期看, 目前上证指数 PE 倒数与无风险利率的比值随着市场走高目前为较有价值投资区间。与之前假设一致, 证券带动市场反攻突破前高, 目前行情已经演变成乐观情绪主导的趋势二波, 基本面的影响弱化, 尤其是一季报披露较差的个股仍然涨幅良好, 后续要关注基本面何时反作用于市场, 同时密切关注监管层的态度, 是否还会再出利空报告, 或者其他市场化的管理行为, 这些因素将会是扭转趋势的潜在变量。 IF: 与 IH 相同, 技术情绪共振二波开启。 IC: 科技股经历前期调整, 有借势创新高的潜能, 趋势向好, 重点关注景气行业。
	IF	看多	
	IC	看多	
黑色产业	螺纹	短多长空	螺纹: 钢材产量继续攀升, 在阶段性限产结束后, 高炉复产增多, 短流程钢厂在利润刺激下, 开工也明显上升, 产能利用率也有小幅增加, 后期供给存在担忧。需求方面, 全国贸易商建材日成交量继续向好, 短期螺纹钢正处于需求旺季。库存方面, 社会库存和厂内库存均大幅下降, 各地区均有不同程度的减幅, 就目前厂库消化速度来看, 库存短期难有明显压力。宏观面宽松预期, 供需两旺下, 短期钢价呈震荡偏强运行。后期需求可持续性待考证, 继续跟踪短期需求指标以及周度供应数据, 若供应依旧高位, 需求乏力, 基差又进一步收敛将是逢高抛空机会。 铁矿: 三大矿山减产推升铁矿价格, 主流品种贸易集中度再度收紧, 青岛港 61.5%澳洲 PB 粉矿报 669 元/吨, 周环比上涨 15 元/吨。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	



	焦炭	震荡偏弱	预计本周到港量因飓风影响仍将维持在低位水平，但澳洲发运端将逐渐恢复正常水平；需求方面，高炉开工率仍有一定上涨空间，但增产速度开始放缓。因此基本面整体仍向好，但较前期对供应缺口影响放缓。从市场情况来看，目前矿价已处在近几年高点，市场恐高情绪下，贸易商抛货兑现利润意愿较大，而钢厂采购仍较为谨慎，预计短期价格短期仍将维持震荡走势。
	动力煤	盘整	煤焦：现多数焦企表示已处盈亏边界，焦炭价格已到底部，部分焦企已经出现亏损，多认为随着河北等地钢厂复产，焦炭需求上升，情况可能好转，但下游钢厂焦炭总体库存偏高，上涨也有难度。华东区域：当地焦炭经过3轮降价累计250元/吨，焦企盈利严重受挫，可下游库存仍偏高位，以此带来的价格风险仍在，但焦企抵触情绪强烈。港口集港量达到高位水平，场地处于紧张状态，港口报价暂稳。短期焦炭涨跌两难，大概率将偏稳运行。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货1#铜价报49560元/吨，较前一交易日上涨420元/吨。显性库存进入去库阶段，CFTF净多头减少，期权隐含波动率未明显偏离实际波动率。多空因素预计沪铜仍将维持震荡。
	铝	反弹	铝：沪铝主力小幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报价13780-13880元/吨，较前一交易日上涨10元/吨。持货商出货积极，下游企业接货意愿好转，市场成交转好。马来西亚铝土矿开采禁令不再延期，以应对业内的强劲需求，供应增加超预期。铝价阶段性走好，但仍处于磨底阶段。
	镍	震荡	镍：沪镍主力合约下跌，国内多地现货镍价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报102800元/吨，较前一交易日价格上涨80元/吨。市场流通货源增加，下游成交转好，多单平仓，暂勿加仓。
	锌	震荡	镍：沪镍主力合约下跌，国内多地现货镍价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报102800元/吨，较前一交易日价格上涨80元/吨。市场流通货源增加，下游成交转好，多单平仓，暂勿加仓。
农产品	大豆	震荡偏弱	豆粕：南美大豆丰产在望，美陈豆供应庞大，全球大豆供应庞大，另外，市场预期美国中西部地区的洪水可能造成部分玉米耕地改种上大豆。传闻中国有关部门对加拿大第三家菜籽出口商就菜籽质量问题再次提出质疑，利好国内粕类市场。进口巴西大豆盘面榨利较好，中国油厂积极买入，再加上进口的美豆，二季度进口大豆大量到港，后续油厂开机率将逐步提升。非洲猪瘟疫情仍在蔓延影响豆粕需求，国内豆粕与杂粕价差较小使得饲料厂增加豆粕用量，不过豆粕替代基本达到配方中的极限。中美贸易谈判形势乐观，市场传言美国谷物协会向中国申请撤销对美国DDGS双反税率，若取消美国DDGS将恢复大量进口，利空粕类市场。
	豆粕	震荡偏弱	油脂：美豆产量、压榨及出口预估均维持不变，期末库存因进口小幅调降、种子用量小幅调增而导致其被略有下调，USDA报告对大豆市场中性略偏多，不过，南美大豆丰产在望，令全球大豆供应庞大。马来西亚棕榈油进入增产周期，中印两国进入4月节前备货，预计棕榈油消费将出现阶段性增长，马棕油库存将会下降。加拿大第三家加企业因产品质量问题被中方取消出口许可，菜油多头情绪再度升温。不过，
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	



		巴西大豆盘面榨利良好，中国油厂积极买入，二季度大豆到港量大增，4-6 月份初步预估到港量高达 2700 万吨以上，后续开机率将持续提升，因棕榈油进口有利润，4-5 月棕榈油进口量月均至少在 47 万吨，买船量较大，油脂供应压力依旧偏大。	
能源化工品	原油	震荡	<p>PTA： 反弹至前高阻力位后，期价冲高回落，预计短期震荡调整为主。基本上，本周装置重启开工率回升，不过 4-5 月份装置检修较为集中，PTA 持续去库存中，社会库存水平处于低位。本月起 PX 装置集中检修，PX 价格存在支撑。近期受地缘因素影响油价走势偏强，但 OPEC+存增产预期及原油库存增加打压市场，下游成品油及化工品实际需求不佳，库存累积，原油高位盘整概率增加。PTA 现货加工费回落至 1000 附近，继续回落空间不大。</p> <p>乙二醇： 乙二醇供需矛盾未有实质性改善，库存持续累积中。虽然 4 月份煤化工装置集中检修，损失量在 11 万吨左右，但相对 128 万吨左右的库存量来说微乎其微。目前价格主要的支撑在于成本端，原油上涨抬高乙二醇成本线，厂家亏损幅度扩大，但若原油转弱势必加重乙二醇市场抛压。后市关注开工率的进一步变动，以及库存消化情况。短期看，尽管价格在低位，但去库存动力仍比较缺乏，临近六月交割月，在高库存压力下价格仍存下跌可能。</p> <p>沥青： 近期沥青供应回升，现实需求不及预期，供需格局转弱。沥青装置开工率增加，其中山东、华东地区沥青供应明显增加，库存显著回升。本周华东、山东地区供应继续小幅回升。由于工程开工依旧较少，沥青刚性需求持续较弱，沥青市场资源供应充裕，局部地区炼厂库存偏高。成本端，仍关注原油脸色，目前炼厂利润不佳，对沥青有一定支撑。从盘面上看，沥青高位回调中，涨势逐渐衰竭，可能走出阶段性顶部。</p> <p>聚烯烃： PP 方面油价和现货有支撑，汽车和家电消费依然是表现不好的，粉料和共聚也还是偏弱，丙烯单体在底部有支撑，MTO 利润偏低抑制边际价格的抬升，油制利润和非标比价支撑待走强，供需预期环比变好，检修预期下有望创新高，同时上游库存的压力有赖于消费是否良好。LLDPE 方面，地膜需求增量不乐观，宏观等待数据验证，产业在修复，当前主要矛盾还是高库存，进口利润维持使得边际供应压力较大，绝对价格和产业利润偏低使得下移空间有限。关注库存去化速度能否保持，检修预期下价格上涨空间受到库存压制。PVC 来说，关注氯碱利润下滑对盘面支撑，库存出现拐点，社会库存高位去化很不顺利，现货压力预计还是比较大，较长时间累库抑制价格上行，需求恢复暂时看不到利好，高位供应稍有回落，电石支撑偏强，乙烯法开工率大降，出口需求走弱，进口窗口也是关闭的，关注现货压力如何缓解，主要矛盾还是下需求，尽管有检修预期，但是崩塌也较难。</p> <p>甲醇： 受爆炸事故影响，传统需求二甲醚和醋酸继续大幅下滑。港口库存压力仍是较大的，内地工厂库存因物流区域套利打开而慢慢缓释了，显性的库存压力仍是看到的主要矛盾，截至 4 月 4 日华东</p>
	PTA	偏多	
	乙二醇	偏空	
	沥青	震荡	
	橡胶	震荡	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	PVC	震荡	



港口库存 103.6 万吨，较上周才去掉 6 万吨，产业看到的速度是慢的，但是压力在于绝对价格已经偏低，继续关注供需拐点。甲醇的问题还是看得到的显性库存压力，目前是提前预期向好的涨价得不到市场正反馈，现货下调去库，但是效果不明显，但是预期 4 月后伊朗装置前后问题先减后增，以及甲醇下游低库存问题也要解决，整体驱动区间并不突出，关注市场预期行情拐头的出现，短线获利了结。

原油：受伊朗和委内瑞拉与美政治局势紧张影响，加上 OPEC 减产力度持续超额推进影响，市场担忧中长期原油供应端短缺。加上日前发布的中美经济数据转好，需求端走强，市场多头情绪高涨。但总体上来看，短期看供给，中期看供需的逻辑仍在执行。短期价格将围绕价值中枢波动。总体上看好原油未来需求面。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行货币政策委员会一季度例会：当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，金融市场预期改善；坚持逆周期调节，进一步加强货币、财政与其他政策之间的协调；稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，同时保持流动性合理充裕，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配；综合运用多种货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡，促进经济平稳健康发展，稳定市场预期。（来源：wind）
- 2、央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作，央行连续 18 天暂停逆回购操作。央行公开市场业务交易公告中描述流动性水平的措辞从“较高”调整为“合理充裕”。Shibor 全线走高，7 天 Shibor 报 2.7720%，上涨 10.3 个基点。（来源：wind）
- 3、国税总局：今年 1 月 1 日起实施的个人所得税专项附加扣除，1、2 月份已累计惠及 4400 多万人；加上去年 10 月 1 日起实施的提高“起征点”改革，两步个税改革全部落地，8400 万人可不缴个税。（来源：wind）
- 4、上海市委副书记、市长应勇主持召开市政府常务会议，审议本市供水规划，保障饮用水安全；研究本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准、划定高排放非道路移动机械禁止使用区相关方案，进一步改善环境空气质量。（来源：wind）
- 5、河北发文明确，石家庄、保定等 8 市为大气传输通道一级红线区，禁止新建和扩建钢铁、火电、水泥等 10 大工业项目。雄安新区及周边区域禁止新增主要污染物排放工业项目。该省生态环境厅透露，2020 年前实现雄安新区范围内所有工业企业搬迁淘汰。雄安新区重点打造北京非首都功能疏解集中承载地，发展高端高新产业。（来源：wind）
- 6、海南省委深改办发布的数据显示，今年前三个月海南离岛免税品销售额达 42.17 亿元，113.53 万人次购买。海南省：创建国家全域旅游示范区，创新体育彩票品种与玩法，建设全球消费精品展示中心。（来源：wind）



- 7、海口正研究出台《海口市金融业发展规划》，围绕海南自贸区自贸港建设，立足海口实际，对标世界一流的金融中心发展，以大规划、大格局统领海口市金融业的创新发展，服务海南国际金融中心建设。（来源：wind）
- 8、经济参考报头版刊文称，以数字经济推动高质量发展。构建和发展以数据为关键要素的数字经济、充分发挥数字经济平台作用，对推动我国各项产业与互联网深度融合，实现经济高质量发展具有重要意义。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、为巩固秋冬季大气环境执法专项行动成效，推进空气质量持续改善，河北省生态环境厅决定自4月11日至25日，在全省范围内组织开展2019年二季度大气环境强化执法专项行动。（我的钢铁网）
- 2、一季度财政收支数据即将出炉。专家预计，在推行减税降费、经济下行压力犹存情况下，财政收入增速将有所放缓。随着重大项目开工，财政为保障重点支出，将加快地方专项债发行作为重要资金补充来源。二季度地方专项债发行规模超过7000亿元，料支撑基建投资累计同比增速回升至6%以上。（我的钢铁网）
- 3、海关总署4月12日数据显示，2019年3月我国出口钢材632.7万吨，较上月增加181.5吨，同比增长12.0%；1-3月我国累计出口钢材1702.5万吨，同比增长12.6%。
- 3月我国进口钢材89.9万吨，较上月增加8.0万吨，同比下降27.1%；1-3月我国累计进口钢材289.7万吨，同比下降16.1%。（我的钢铁网）
- 4、发改委对煤炭采选业等5个行业清洁生产评价指标体系（征求意见稿）意见；关于河南做好2019年煤矿安全生产工作的通知；1-2月延安市原煤产量降5.3% 仍有45个煤企未开工。（我的钢铁网）
- 5、【Mysteel:唐山转炉炼钢纳入错峰生产，废钢何去何从】2019年3月29日唐山市下发错峰生产协调办公室文件，关于对《唐山市重点行业2019年第二至第三季度错峰生产实施方案》补充规定，其中要求钢铁行业在实施分区域按绩效管控的基础上，实行从烧结（含球团）到高炉到炼钢全过程管理。（我的钢铁网）
- 6、3天时间集中检查煤矿14座，责令停产停建整顿10座。为防范化解煤矿重大安全风险，今年以来，山西煤矿安全监管执法保持高压态势。（我的钢铁网）
- 7、【Mysteel:环保力度加大，临汾再次限产周期拉长至11月份】为加快推进市区空气质量持续改善，尽快摘掉污染第一的黑帽子，根据六部委《十三五挥发性有机物污染防治工作方案》和省、市《打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求，结合临汾实际，经市政府研究。临汾市将对平川区域重点企业实施春夏季重点管控，时间拉长至10月末。（我的钢铁网）

化工产业链

- 1、美国能源信息署（EIA）：预计美国5月页岩油将增产8万桶/日至846万桶/日。巴肯 Bakken 地区5月原油产出增加1.1万桶/日至138.5万桶/日。预计二叠纪盆地5月原油产出增加4.2万桶/日至413.6万桶/日。预计鹰滩(EagleFord)5月原油产出增加7200万桶/日至142.9万桶/日。（资料来源：卓创资讯）
- 2、路透社援引俄罗斯财政部长的话说，俄罗斯和欧佩克可能会决定增加产量以美国争夺市场份额。但是这样会将油价降低到每桶40美元的低点。他说，这是一种进退两难的局面，我们与欧佩克合作可能失去被美国占领的市场，要么我们退出减产协



议？如果退出减产协议，油价会下跌，那么新的投资会减少，美国产量也会下降，因为页岩油的成本高于传统原油。（资料来源：卓创资讯）

3、欧佩克在月度报告中预计 2018 年全球石油日均需求 9870 万桶，比 2017 年全球日均需求高 141 万桶，比上期报告下调 2 万桶，主要反映了经合组织欧洲地区和亚太地区以及非经合组织亚洲和太平洋地区增长小于预期。预计 2019 年全球石油日均需求 9991 万桶，比 2018 年全球石油日均增长 121 万桶，比上次报告下调了 3 万桶。下调的原因在于经济活动低于预期。预计 2019 年下半年全球日均需求将超过 1 亿桶的门槛。预计经合组织日均需求增长达到 21 万桶。经合组织美洲国家领先增加原油日产量，预计 2019 年非经合组织石油需求日均达到 100 万桶左右。（资料来源：卓创资讯）

4、海关总署：中国 1-3 月原油进口同比增加 8.2%至 1.21 亿吨。媒体测算显示，中国 3 月原油进口刷新 2018 年 10 月以来最低。（资料来源：卓创资讯）

5、俄罗斯财长西卢安诺夫：如果欧佩克及其盟友停止减产，油价或跌至 40 美元/桶下方，并在该水平持续最长一年的时间。欧佩克+在减产问题上面临困境，因美国原油产量正在增加。（资料来源：卓创资讯）

6、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置存在不确定因素，恒力石化 220 万吨 PTA-1 装置检修待定，桐昆 220 万吨装置以及珠海 BP 125 万吨装置处于停车阶段。预计 PTA 开工维持在至 79%附近，不排除存在意外检修停车的可能。下游聚酯变化预期：本周聚酯工厂开工相对存攀升的可能，逸鹏 25 万吨长丝计划本周投产，具体时间待定。预计聚酯工厂将维持在 90%-91%偏上。整体来看，下游因现金流良好短期将保持目前开工。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、船运调查公司 SGS 马来西亚公司称，2019 年 4 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 744,188 吨，比 3 月份同期的 697,483 吨提高 6.7%。ITS

（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019 年 4 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 684,190 吨，比 3 月份同期的 651,319 吨增加 5.1%。

AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 4 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 686,760 吨，比 3 月份同期增加 1.5%。（来源：cofeed）

2、印度植物油行业团体——炼油协会（SEA）发布的数据显示，2019 年 3 月份印度植物油（其中包括食用油和非食用油）进口量达到 1,446,557 吨，比上年同期的

1,146,051 吨提高 26%，主要因为从马来西亚进口的精炼棕榈油数量激增。（来源：cofeed）

3、美国农业部周一亦公布数据显示，截至 2019 年 4 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 460,667 吨，市场预估为 46-90 万吨，前一周修正后为 888,650 吨，初值为 888,160 吨。（来源：cofeed）

4、美国全国油籽加工商协会（NOPA）报告称，美国 3 月大豆压榨量增幅超过预期，至同期纪录第二高位。（来源：cofeed）

5、农业咨询机构 Agrural1 周一在一份声明中称，巴西豆农已完成种植面积 88%的大豆作物收割。收割进度要好于去年同期以及五年均值的 85%。（来源：cofeed）

6、粮油市场报记者从海关总署获悉，3 月份我国大豆进口 491.7 万吨，今年 1~3 月大豆进口同比下降 14.4%至 1675 万吨；1~3 月进口食用植物油（不含棕榈油硬脂）

196.2 万吨，增长 48.1%。（来源：cofeed）



有色产业链

- 1、上海期货交易所理事长姜岩表示，黄金期货在满足黄金企业经营、服务国家产业政策、引导资源合理配置等方面发挥了重要作用，下一步，上期所将大力推进黄金期货的国际化进程，加快推动贵金属指数期货和期权衍生品研发，不断丰富产品供给，促进市场功能发挥，加强国际交流合作，进一步增强上期所在全球范围内影响力。（来源：SMM）
- 2、厦门钨业（600549）4月13日最新公布的年报显示，其营业收入196亿元，同比增长37.84%；归属于上市公司股东的净利润4.99亿元，同比下降19.3%，主要是电池材料业务及稀土业务盈利下降。（来源：SMM）
- 3、据外电4月15日消息，丸红商事周一公布的数据显示，日本三大港口在3月末持有的铝库存较前一月下滑7.4%，至295,900吨。（来源：文华财经）
- 4、4月15日，上周再起风波的乌兰察布限电消息为内蒙硅锰价格低价起到支撑，据上周报道，今明两日将有限电相关文件下达，但截至今日上午，SMM了解到相关部门四月下旬的具体限电实施尚未决定。在相关信息尚未明确情况下，北方整体硅锰市场稳定，南方硅锰市场保持上周行情，价格依然存在混乱现象。今日SMM内蒙硅锰6517平均报价为7700元/吨（含税13%，承兑出厂价），较上周持平。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/16						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4090	4140	1.22%	3828	-312	1910
铁矿石	737	739	0.29%	653	-86	1909
焦炭	2050	2050	0.00%	2052.5	3	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1323	-337	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1334	32	1909
动力煤	629	627	-0.32%	595.4	-32	1909
沪铜	49140	49560	0.85%	49430	-130	1906
沪铝	13840	13830	-0.07%	13875	45	1906
沪锌	23130	23250	0.52%	22290	-960	1906
橡胶	11250	11250	0.00%	11865	615	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3429	79	1909
豆油	5380	5380	0.00%	5554	174	1909
豆粕	2490	2510	0.80%	2632	122	1909
棕榈油	4410	4410	0.00%	4648	238	1909
玉米	1800	1820	1.11%	1905	85	1909
白糖	5305	5395	1.70%	5393	-2	1909

郑 棉	15643	15653	0.06%	15915	262	1909
菜 油	7000	7050	0.71%	7012	-38	1909
菜 粕	2110	2150	1.90%	2226	76	1909
塑 料	8750	8750	0.00%	8520	-230	1909
PP	9130	9130	0.00%	8739	-391	1909
PTA	6615	6700	1.28%	6278	-422	1909
沥 青	3550	3550	0.00%	3462	-88	1906
甲 醇	2430	2425	-0.21%	2484	59	1909

数据来源:Wind 资讯

免责声明:

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料,但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。